

Hisse Verileri

Bloomberg Hisse Kodu	SELEC
Mevcut Fiyat (TL)	65.50
Hedef Fiyat (TL)	73.20
Getiri Potansiyeli (%)	12%
Son 12 Ay Hisse Fiyat Aralığı (TL)	42.78 74.80
3 Aylık Ortalama Hacim (mln TL)	141
Sermaye (mln TL)	621
Pazar	Yıldız Pazar

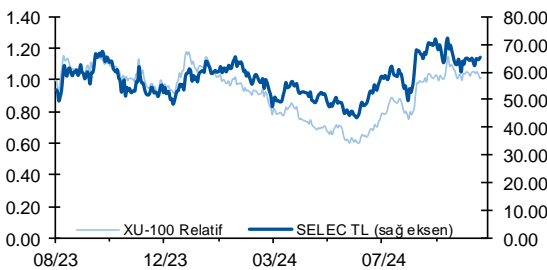
Hisse Verileri (mln TL)

Piyasa Değeri	40,676
Hedeflenen Piyasa Değeri	45,457
Net Borç	-5,977
Firma Değeri	34,698

Hisse Performansı

	1 Ay	3 Ay	12 Ay	YBB
Nominal Getiri	-1%	10%	16%	7%
BIST100 Rölatif Getiri	-5%	17%	-3%	-14%

Hisse Performansı



Kaynak: Deniz Yatırım Araştırma Strateji ve Araştırma, Rasyonel Fiyatlar 11 Kasım 2024 tarihi itibarıyla.

Selçuk Ecza Deposu (SELEC TI)

3Ç24 Bilanço Değerlendirme

Değerlendirme: Sınırlı olumsuz

Selçuk Ecza Deposu, 3Ç24'te 29.666 milyon TL gelir, 971 milyon TL FAVÖK ve 205 milyon TL net kar açıkladı. Muhasebe değişikliği nedeniyle 3Ç24 finansallarında, parasal kazanç/kayıp kalemi altında 950 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

■ Bilançoda olumlu okuduğumuz detaylar

- ✓ Net nakit pozisyonundaki güçlü artış

■ Bilançoda olumsuz okuduğumuz detaylar

- ✗ FAVÖK tarafındaki zayıflık

■ Bilançoya dair kısa değerlendirmemiz

- 3Ç24 finansallarını, büyük ölçüde korunan satış performansının aksine, FAVÖK bazlı baktığımızda olumsuz olarak değerlendirmekteyiz. Ancak, net nakit pozisyonundaki artışa dikkat çekmek isteriz. Nihai olarak, ağırlıklı olarak FAVÖK tarafındaki zayıflıktan kaynaklanan sebeplerle sınırlı olumsuz olarak değerlendirmekteyiz.

- Selçuk Ecza Deposu'nun satış geliri, 3Ç24'te yıllık bazda %3 azalarak 29.666 milyon TL olarak gerçekleşti. 9A24'te Türkiye'de yaklaşık 351,60 milyar TL tutarında, yaklaşık 2,11 milyar kutu ilaç satılmış ve bu veriler çerçevesinde Şirket'in pazar payı TL bazında %36,25, kutu bazında ise %36,29 olmuştur.

- 3Ç24'te FAVÖK yıllık bazda %59 azalarak 971 milyon TL seviyesinde gerçekleşirken, FAVÖK marjı 4,4 puan azalarak %3,3 olarak gerçekleşti.

- Şirket, 3Ç24'te 205 milyon TL net kar açıkladı. Net kar marjı %0,7 olarak gerçekleşti. Ayrıca, muhasebe değişikliği nedeniyle parasal kazanç/kayıp kalemi altında 950 milyon TL'lik olumsuz etki oluştu.

- 3Ç24 dönem sonu itibarıyla Şirket'in 5.977 milyon TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır (2Ç24: 2.574 milyon TL net nakit). Net nakit/FAVÖK oranı ise 3Ç24 sonu itibarıyla 1,2x seviyesindedir (2Ç24: 0,4x net nakit/FAVÖK).

- Genel değerlendirme 4Ç24 dönemine yansıtacak olan ilaç zammıyla birlikte net nakitte görülen artışı yansıtmamız ve makro setimizde yaptığımız değişikliklerin çerçevesinde, Selçuk Ecza Deposu için 12-aylık hedef fiyatımız 57,80 TL'den 73,20 TL'ye revize ediyoruz, önerimizi ise TUT olarak devam ettiriyoruz. Hisse, yıl başından itibaren BIST 100 endeksinin %14 gerisinde performans göstermiştir. Geriye dönük 12 aylık verilere göre hisse 30,5x F/K ve 6,8x FD/FAVÖK çarpanlarından işlem görmektedir.

Seçilmiş şirket finansalları

Seçilmiş Kalemler	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil	Çeyreksel Değişim	Yıllık Değişim	TMS 29 Hariç	TMS 29 Dahil	TMS 29 Dahil
	3Ç24	2Ç24	3Ç23			3Ç23	2023	2022
Satışlar (mio TL)	29,666	27,222	30,584	9%	-3%	19,311	97,719	85,197
Brüt kar (mio TL)	2,563	2,264	3,795	13%	-32%	2,353	9,164	8,880
Brüt kar marjı	8.6%	8.3%	12.4%	0.3 puan	-3.8 puan	12.2%	9.4%	10.4%
Faaliyet giderleri (mio TL)	1,728	1,720	1,580	0%	9%	942	4,657	4,219
Faaliyet giderleri/satışlar	5.8%	6.3%	5.2%	-0.5 puan	0.7 puan	4.9%	4.8%	5.0%
Esas faaliyet karı (mio TL)	835	544	2,216	53%	-62%	1,411	4,507	4,660
Esas faaliyet kar marjı	2.8%	2.0%	7.2%	0.8 puan	-4.4 puan	7.3%	4.6%	5.5%
FAVÖK (mio TL)	971	681	2,355	43%	-59%	1,443	4,924	5,117
FAVÖK marjı	3.3%	2.5%	7.7%	0.8 puan	-4.4 puan	7.5%	5.0%	6.0%
Net diğer gelir/gider (mio TL)	963	1,001	530	-4%	82%	341	1,577	504
Net finansman gelir/gideri (mio TL)	-535	-574	-341	-7%	57%	-216	-812	-151
Parasal kazanç/kayıp (mio TL)	-950	-1,380	-2,014	-31%	-53%	0	-4,166	-4,127
Vergi öncesi kar (mio TL)	312	-532	390	a.d.	-20%	1,537	1,106	886
Vergi gideri/geliri (mio TL)	-107	676	-1,017	a.d.	-89%	-463	-883	-250
Net kar (mio TL)	205	144	-627	42%	a.d.	1,075	223	636
Net kar marjı	0.7%	0.5%	-2.1%	0.2 puan	2.7 puan	5.6%	0.2%	0.7%
Net borç* (mio TL)	-5,977	-2,574	-2,641	132%	126%		-4,525	-1,017
Net borç/FAVÖK	-1.2	-0.4	-0.3	-0.8	-0.9		-0.9	-0.2
Net borç/özsermaye	-0.3	-0.1	-0.3	-0.2	0.0		-0.2	-0.1
Özsermaye karlılığı (yıllık)	6.4%	2.6%	-23.2%	3.8 puan	29.6 puan		1.1%	4.2%
Aktif karlılık (yıllık)	2.2%	0.9%	-5.9%	1.3 puan	8.1 puan		0.4%	1.6%
Dönen varlıklar (mio TL)	50,352	46,555	32,321	8%	56%		51,783	33,834
Duran varlıklar (mio TL)	8,988	9,036	1,671	-1%	438%		9,056	6,336
Özkaynaklar (mio TL)	20,817	20,634	8,628	1%	141%		20,463	15,199
Stoklar (mio TL)	9,753	9,821	5,814	-1%	68%		10,855	8,519

* Rakamın pozitif olması Şirket'in net borç pozisyonunda olduğunu ifade etmektedir.

Nominal hisse performans gelişimi	Açıklanma tarihi	T-1	T-3	T-5	T-7	T-10	T-15	T-30	T-45
SELEC	11 Kasım	1.2%	1.2%	0.8%	3.2%	0.6%	0.5%	-0.8%	-6.4%

Bilanço

Şirket		BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	31.12.2023	31.12.2022	
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	13.05.2024	13.05.2024	
BİLANÇO (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	2023	2022	
Dönen Varlıklar	83,664	51,662	73,988	46,718	
Nakit ve Nakit Benzerleri	2,849	3,261	4,900	3,595	
Finansal Yatırımlar	16,615	7,075	4,594	3,316	
Ticari Alacaklar	22,826	13,833	21,908	11,657	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	96	353	269	181	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	36,363	24,024	37,128	24,401	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Dönen Varlıklar	4,916	3,116	5,190	3,569	
(Ara Toplam)	83,664	51,662	73,988	46,718	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amacıyla Elde Tutulan Duran Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Duran Varlıklar	140,281	47,765	127,266	79,383	
Ticari Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Alacaklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Alacaklar	173	66	186	91	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finansal Yatırımlar	5,996	2,093	5,996	3,448	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımlar	0	0	0	0	
Canlı Varlıklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Yatırım Amaçlı Gayrimenkuller	0.00	0.00	0.00	0.00	
Stoklar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kullanım Hakkı Varlıkları	58,653	17,561	51,292	29,743	
Maddi Duran Varlıklar	72,990	26,214	67,440	45,059	
Şerefiye	30	13	30	22	
Maddi Olmayan Duran Varlıklar	188	92	217	174	
Ertelenmiş Vergi Varlığı	115	665	95	95	
Diğer Duran Varlıklar	2,135	1,062	2,008	751	
TOPLAM VARLIKLAR	223,945	99,428	201,254	126,101	
KAYNAKLAR					
Kısa Vadeli Yükümlülükler	86,250	52,923	73,465	47,471	
Finansal Borçlar	7,487	3,906	6,330	4,038	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0	0	0	0	
Ticari Borçlar	68,462	43,276	61,334	40,773	
Diğer Borçlar	4,079	1,640	1	1	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	838	319	472	235	
Dönem Kan Vergi Yükümlülüğü	1,542	1,388	1,902	585	
Borç Karşılıkları	906	512	803	391	
Diğer Kısa Vadeli Yükümlülükler	2,935	1,881	2,623	1,447	
(Ara Toplam)	86,250	52,923	73,465	47,471	
Ortaklara Dağıtılmak Üzere ve Satış Amaçlı Elde Tutulan Duran Varlıklara İlişkin Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Uzun Vadeli Yükümlülükler	36,014	16,462	33,037	20,323	
Finansal Borçlar	26,426	15,280	24,019	15,588	
Diğer Finansal Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Borçlar	0	0	0	0	
Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Borçlar	0.00	0.00	0.00	0.00	
Devlet Teşvik ve Yardımları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Gelirler (Müşteri Sözleşmelerinden Doğan Yükümlülüklerin Dışında Kalanlar)	0	0	0	0	
Uzun vadeli karşılıklar	1,038	1,172	1,629	1,640	
Çalışanlara Sağlanan Faydalara İlişkin Karşılıklar (veya Kıdem Tazminatı Karşılığı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ertelenmiş Vergi Yükümlülüğü	8,551	10	7,389	3,094	
Diğer Uzun Vadeli Yükümlülükler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynaklar	101,681	30,043	94,751	58,307	
Ana Ortaklığa Ait Özkaynaklar	100,833	29,804	93,896	57,748	
Ödenmiş Sermaye	607	607	607	607	
Karşılıklı İştirak Sermayesi Düzeltmesi (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Hisse Senedi İhraç Primleri	0.00	0.00	0.00	0.00	
Değer Artış Fonları	0.00	0.00	0.00	0.00	
Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler	11,121	2,109	10,484	7,139	
Geçmiş Yıllar Kar/Zararları	59,307	6,075	45,645	20,952	
Dönem Net Kar/Zararı	13,854	8,049	20,978	16,596	
Yabancı Para Çevrim Farkları	-1,813	474	-1,575	-760	
Diğer Özsermaye Kalemleri	17,757	12,491	17,757	13,214	
Azımlık Payları	848	239	856	519	
TOPLAM KAYNAKLAR	223,945	99,428	201,254	126,101	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Gelir tablosu

Şirket		BİM BİRLEŞİK MAĞAZALAR			
Periyot Sonu	30.09.2024	30.09.2023	30.09.2024	30.09.2023	
Açıklanma Tarihi	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024	11.11.2024	
GELİR TABLOSU (milyon TL)	3Ç24	3Ç23	9A24	9A23	
Sürdürülen Faaliyetler					
Satış Gelirleri	125,938	115,690	367,459	330,891	
Satışların Maliyeti (-)	-103,621	-93,986	-304,114	-275,913	
Ticari Faaliyetlerden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Ticari Faaliyetlerden Brüt Kar (Zarar)	22,317	21,704	63,346	54,978	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Gelirler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Faiz, Ücret, Prim, Komisyon ve Diğer Giderler (-)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Diğer Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Finans Sektörü Faaliyetlerinden Brüt Kar (Zarar)	0.00	0.00	0.00	0.00	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
BRÜT KAR (ZARAR)	22,317	21,704	63,346	54,978	
Pazarlama, Satış ve Dağıtım Giderleri (-)	-18,683	-15,452	-53,140	-43,434	
Genel Yönetim Giderleri (-)	-2,285	-2,029	-7,480	-6,198	
Araştırma ve Geliştirme Giderleri (-)	0	0	0	0	
Diğer Faaliyet Gelirleri	177	412	717	1,382	
Diğer Faaliyet Giderleri (-)	-627	-146	-973	-602	
Faaliyet Karı Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
FAALİYET KARI (ZARARI)	898	4,489	2,470	6,126	
Vergi Öncesi Diğer Gelir ve Giderler	1,083	466	2,466	732	
Yatırım Faaliyetlerinden Gelirler	1,093	466	2,509	762	
Yatırım Faaliyetlerinden Giderler (-)	-10	0	-43	-30	
Diğer Gelir ve Giderler	0.00	0.00	0.00	0.00	
Özkaynak Yöntemiyle Değerlenen Yatırımların Kar/Zararlarındaki Pa	0	0	0	0	
Finansman Gideri Öncesi Faaliyet Karı/Zararı	1,981	4,954	4,936	6,858	
Finansal Gelirler (Esas Faaliyet Dışı)	25	55	101	330	
Finansal Giderler (Esas Faaliyet Dışı) (-)	-1,201	-848	-3,447	15,219	
Parasal Kazanç / (Kayıp)	5,561	7,898	17,050	18,024	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER VERGİ ÖNCESİ KARI (ZARARI)	6,366	12,059	18,641	22,407	
Sürdürülen Faaliyetler Vergi Geliri (Gideri)	-1,992	-4,467	-4,760	-9,116	
Dönem Vergi Geliri (Gideri)	-1,338	-2,052	-3,631	-3,670	
Ertelenmiş Vergi Geliri (Gideri)	-654	-2,415	-1,130	-5,446	
Diğer Vergi Geliri (Gideri)	0.00	0.00	0.00	0.00	
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER DÖNEM KARI/ZARARI	4,374	7,592	13,881	13,291	
DURDURULAN FAALİYETLER					
Durdurulan Faaliyetler Vergi Sonrası Dönem Karı (Zararı)	0.00	0.00	0.00	0.00	
DÖNEM KARI (ZARARI)	4,374	7,592	13,881	13,291	
Dönem Kar/Zararının Dağılımı					
Ana Ortaklık Payları	4,351	7,576	13,854	13,300	
Azınlık Payları	23	16	26	-8	
Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27	
Sürdürülen Faaliyetlerden Seyreltilmiş Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27	
Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27	
Sürdürülen Faaliyetlerden Hisse Başına Kazanç	7.29	12.69	23.21	22.27	

Kaynak: Deniz Yatırım Strateji ve Araştırma, Rasyonet

Yasal Uyarı

Bu rapor/e-posta içerisinde yer alan değerlendirmeler Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. tarafından, güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan elde edilen bilgi ve veriler kullanılarak genel nitelikte hazırlanmıştır. Raporda yer alan ifadeler, mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir ve hiçbir şekilde alış veya satış yapılması yönünde yönlendirme olarak değerlendirilmemelidir. Deniz Yatırım, bu bilgilerin doğru, eksiksiz ve değişmez olduğunu garanti etmemektedir. Bu sebeple, okuyucuların, bu raporlardan elde edilen bilgilere dayanarak hareket etmeden önce, bilgilerin doğruluğunu teyit etmeleri önerilir ve bu bilgilere dayanarak aldıkları kararlarda sorumluluk okuyucuların kendilerine aittir. Bilgilerin eksikliği ve yanlışlığından Deniz Yatırım hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. Ayrıca, Deniz Yatırım ve DenizBank Finansal Hizmetler Grubu çalışanları ve danışmanlarının, herhangi bir şekilde bu rapor/e-posta içerisinde yer alan bilgiler dolayısıyla ortaya çıkabilecek, doğrudan veya dolaylı zararlarla ilgili herhangi bir sorumluluğu yoktur. Burada yer alan bilgiler sermaye piyasası aracına yönelik bir yatırım tavsiyesi, alım-satım önerisi ya da getiri vaadi değildir ve yatırım danışmanlığı kapsamında yer almamaktadır. Yatırım Danışmanlığı hizmeti; yetkili kuruluşlar tarafından imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Buradaki içeriğin hiçbir bölümü Deniz Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş.'nin yazılı izni olmadan çoğaltılamaz, hiçbir şekilde ortamda yayımlanamaz, alıntı yapılamaz ve kullanılamaz. Sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

© DENİZ INVEST 2024

Derecelendirme

Deniz Yatırım Analistleri, her hisse senedi için bir veya birden fazla değerlendirme yöntemi kullanarak 12 aylık hedef değerler (fiyatlar) ve buna bağlı olarak potansiyel getirileri hesaplamaktadır. 12 ay derecelendirme sistemimiz; AL, TUT ve SAT olmak üzere 3 farklı genel yatırım tavsiyesi içerir.

AL: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **en az %20 ve üzerinde** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

TUT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0-20 aralığında** oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

SAT: Hisse senedinin gelecek 12 ay toplam potansiyel getirisinin **%0'dan daha düşük** seviyelerde oluşması şeklindeki değerlendirme ifade etmektedir.

Derecelendirme	Potansiyel Getiri (PG), 12-ay
AL	≥%20
TUT	%0-20
SAT	≤%0

Kaynak: Deniz Yatırım

Deniz Yatırım Analistleri hisse senetlerini potansiyel katalizörler, tetikleyici gelişmeler, riskler ile piyasa, sektör ve rakip firma gelişmeleri ışığında değerlendirmektedir. Analistlerimiz genel yatırım tavsiyesinin kamuoyuyla paylaşılmasını takip eden süreçte hisse senetlerini titizlikle yakından takip etmeye devam etmekte; ancak, hisse senedi fiyatındaki dalgalanmalardan ötürü değerler, derecelendirme sistemimizdeki sınırları aştığı takdirde, analistlerimiz hisse senedi hakkında sundukları tavsiyeyi değiştirmemeyi ve/veya Gözden Geçirme (GG) sürecine almayı tercih edebilirler.